

3. 本港經濟

香港經濟在2024年下半年繼續溫和增長，服務輸出按季改善。展望未來，商品出口可能因貿易衝突加劇而面臨挑戰，而訪港旅遊業則在各項旅遊相關支持措施的推動下預計會持續改善。儘管本地消費可能繼續受壓，但內地積極提振經濟的政策將有助加強本港的營商信心。香港經濟前景受多項外圍風險及不明朗因素影響，包括全球增長前景、美國貿易政策，以及美聯儲的減息步伐。與此同時，失業率繼續維持在低位，顯示勞工市場穩健。雖然住宅租金上升為通脹帶來一定的上行壓力，但本地通脹保持溫和。

3.1 實體經濟活動

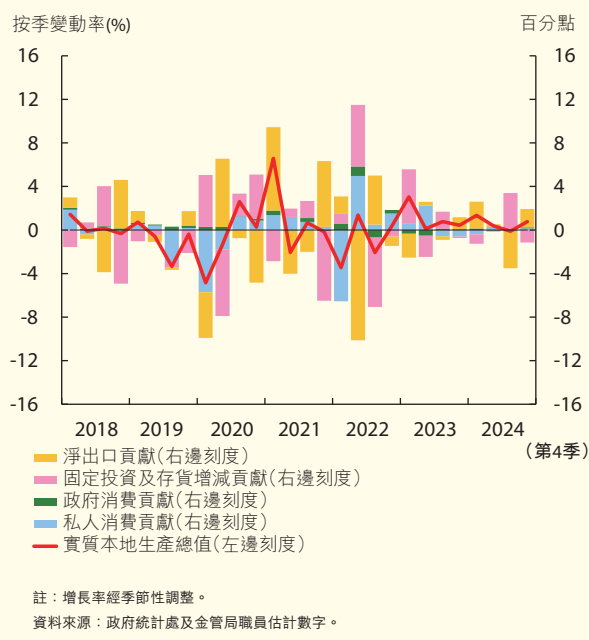
本港經濟在2024年下半年保持溫和增長，實質本地生產總值於第3季及第4季分別按年上升1.9%及2.4%（表3.A）。經季節性調整後，實質本地生產總值於第3季按季輕微收縮0.1%，隨後於第4季溫和增長0.8%（圖3.1）。

表 3.A
實質本地生產總值增長

		按年增長率(%)	經季節性調整的 按季增長率(%)
2023	第1季	+2.7	+3.1
	第2季	+1.6	+0.1
	第3季	+4.2	+0.8
	第4季	+4.3	+0.4
2024	第1季	+2.8	+1.3
	第2季	+3.1	+0.4
	第3季	+1.9	-0.1
	第4季	+2.4	+0.8

資料來源：政府統計處。

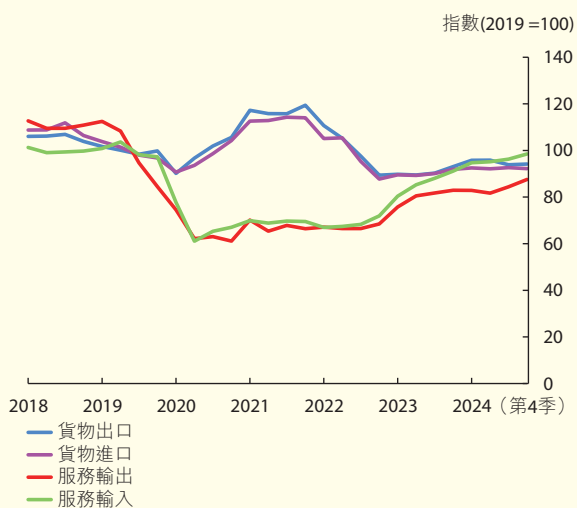
圖 3.1
實質本地生產總值增長率及主要開支項目的貢獻



註：增長率經季節性調整。
資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

外圍方面，2024年下半年服務輸出有所回升，主要受跨境金融活動改善及訪港旅客人數穩步上升所帶動²⁰。相比之下，貨物出口增長則因部分主要市場經濟環境放緩而有所減慢（圖3.2）。本地方面，私人消費於第4季略見回穩跡象，惟受本地居民消費模式轉變的持續影響而仍然疲弱。投資開支在2024年下半年整體有所改善，儘管於第4季在樓宇及建造活動減少下輕微下跌。實質本地生產總值繼去年增長3.2%後，在2024年全年錄得2.5%的增幅。

圖 3.2
進出口量



註：數據經季節性調整。
資料來源：政府統計處。

展望未來，本港經濟預期將保持溫和增長。外圍環境方面，貿易衝突風險升溫可能對貨品出口增長構成阻力，但電子產品的持續需求或可抵銷部分影響²¹。專題3評估了貿易文件數碼化對香港的潛在經濟效益，即透過提升香港貿易生態系統的效率，從而鞏固其作為國際貿易樞紐的競爭力。同時，受惠於政府致力振興香港旅遊業²²及內地當局的旅遊相關支持政策²³，訪港旅遊業可望進一步改善。本地方面，內地積極提振經濟的政策將有助加強本港的營商信心²⁴，從而推動私人投資。雖然本地居民消費模式的轉變可能繼續局限私人消費的復甦步伐，但穩健的勞工市場應可抵銷部份影響。

²⁰ 2024年訪港旅客人數約為4,500萬人次，相當於2019年水平的80%。2024年香港居民出境人數約為1.05億人次，較2019年疫情前的相應水平高出11%。

²¹ 香港貿易發展局預測，香港2025年商品出口將溫和增長4%。

²² 政府在2024年12月30日公布《香港旅遊業發展藍圖2.0》，當中提出旅遊業的四大發展策略，包括(i)發展具本港及國際特色的旅遊產品及項目；(ii)開拓多元化客源市場；(iii)推動智慧旅遊；及(iv)提升服務質素和配套。

²³ 中央政府於2024年12月1日起恢復深圳市戶籍居民「一簽多行」個人遊簽注，並將新安排擴展至深圳居住證持有人。

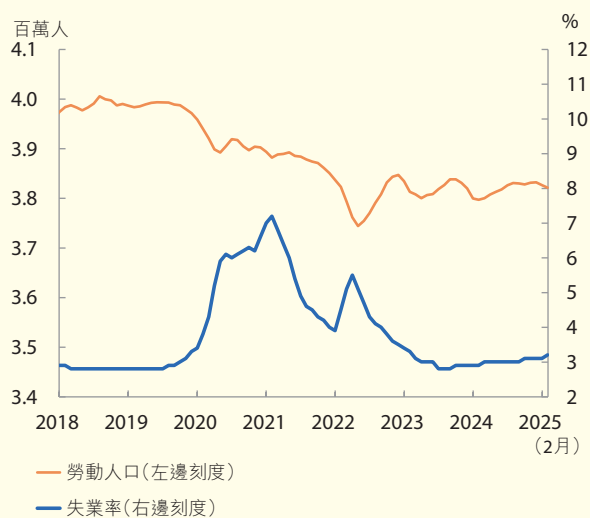
²⁴ 採購經理指數於2024年10月至2025年1月處於擴張區間（高於50），但隨後因貿易摩擦升溫於2月下跌至49的水平。

政府預測，2025年全年實質本地生產總值增長介乎2%至3%。²⁵此增長前景受前面幾章所述的風險及不明朗因素所影響，尤其是與全球增長前景、美國貿易政策以及美聯儲減息步伐相關的因素。

3.2 勞工市場狀況

勞工市場持續穩健，失業率自2024年3月以來維持在3.0%–3.2%的低位。勞動人口規模自2024年8月以來大致保持穩定，惟仍低於疫情前的水平（圖3.3）。展望未來，經濟持續增長會為勞工需求提供支持，但部分行業可能會受貿易緊張局勢升溫所影響。與此同時，政府的多項吸引人才措施及輸入勞工計劃²⁶，將繼續紓緩不同行業的人力需求問題²⁷。

圖 3.3
勞工市場狀況



3.3 通脹

過去幾個月消費物價通脹率維持溫和。按年比較，基本綜合消費物價指數在2024年第3季及第4季分別輕微上升1.1%及1.2%，並在2025年1月及2月合計上升1.3%（圖3.4）。組成項目細分顯示，房屋租金項目繼續逐漸上升，反映前幾季新簽訂私人住宅租金上漲帶來的影響。與此同時，來自食品價格的上行壓力繼續減退，而能源相關項目的價格則維持受控。

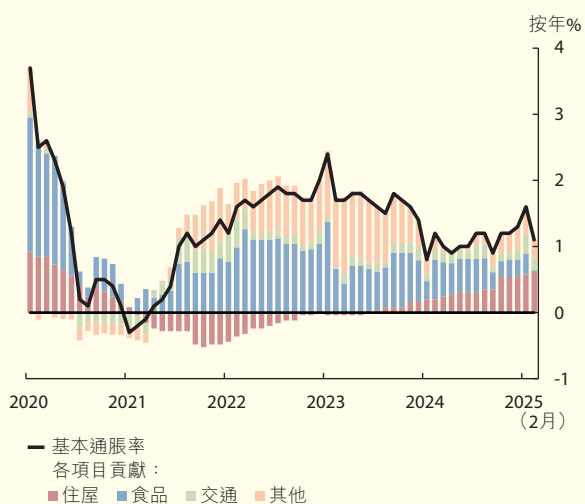
²⁵ 私營機構分析師對2025年香港實質本地生產總值增長的共識預測平均為2.2%。

²⁶ 政府在2024年度《施政報告》中宣布透過擴大合資格大學名單、延長簽證年期及優化評審準則，優化「高端人才通行證計劃」及「優秀人才入境計劃」。此外，政府亦已暫免在港就讀全日制非本地本科生參與兼職工作的限制。在2025–26年度《財政預算案》中，政府宣布了更多的吸引人才措施，包括邀請頂尖及領軍人才通過「優秀人才入境計劃」來港發展，以及容許具專業技術資格及經驗的年輕非學位專才通過「輸入內地人才計劃」和「一般就業政策」來港，投身人力短缺的技術工種。

²⁷ 截至2025年2月底，各項計劃共收到超過45萬宗申請，當中逾29萬宗獲批，並有超過19.6萬名人才已攜同家人抵港，超越政府最初定下於2023至2025年三年內共輸入10.5萬名人才的目標。

展望未來，預料整體通脹將會維持溫和。雖然全球大宗商品市場的發展面臨不確定因素，但外圍價格壓力應維持受控，並可緩和本地成本在經濟持續增長下所面臨的上行壓力。政府預計2025年的基本通脹率及整體通脹率分別為1.5%及1.8%。²⁸

圖 3.4
基本消費物價通脹及其組成項目



資料來源：政府統計處及金管局職員估計數字。

²⁸ 市場共識預測2025年的整體通脹率為1.8%。

專題3

貿易文件數碼化對本港經濟的潛在影響

引言

供應鏈格局不斷變化，突顯香港作為國際金融和貿易中心，需要維持其競爭優勢。普遍認為，透過貿易數碼化提升貿易生態系統及降低貿易成本，是促進貿易增長的重要策略。然而，貿易流程——尤其在海運方面——仍高度依賴紙本文件，阻礙了貿易數碼化進程。這主要是由於現有法律尚未賦予數碼版貿易文件與實體版本同等的法律效力。²⁹因此，若干關鍵貿易文件，例如提單（一種在航運中具法律約束力的文件，賦予持有人對相應貨物的擁有權），必須在整個貿易流程中以實體紙本形式交付予各方。³⁰

聯合國國際貿易法委員會（貿易法委員會）於2017年發布《電子可轉讓紀錄示範法》（《示範法》）邁出了貿易數碼化的重要一步。《示範法》是一個標準法律框架，旨在透過允許可轉讓文件電子紀錄的合法使用，

促進無紙化貿易。為與這一國際標準接軌，政府在2025–26年度《財政預算案》中宣布將就《示範法》研究相關本地法例的修訂，並在2026年將法例修訂建議提交立法會。

在此背景下，本專題評估貿易文件數碼化對本港經濟的潛在影響。具體而言，我們嘗試量化直接淨節省的貿易成本³¹，並進一步估計因淨節省成本而可能帶來的貿易價值增長。

貿易文件數碼化的成本效益分析

效益：

貿易文件數碼化的主要直接效益在於降低貿易成本，因為使用數碼文件可簡化貿易各個環節（例如銷售、保險、支付及融資、關務）的行政工作。³²就香港而言，考慮到相關法例修訂影響的是航運中的可轉讓貿易文件，我們假定僅有與海運及河運貿易業務相關的成本會降低。

²⁹ 空運及陸運的重要貿易文件（即空運提單及貨運單）性質上為不可轉讓。因此，其數碼化不受現有法律框架限制。事實上，空運提單的數碼化早於2010年就已開始。根據國際航空運輸協會的最新可得數據，香港的電子空運提單滲透率截至2020年12月已超過80%。

³⁰ 根據國際商會的數據，一宗典型航運貿易交易涉及約40種貿易文件，其中約20%屬可轉讓，因此需以紙本形式提交。其中部分可轉讓貿易文件（例如提單、匯票及承付票）在貿易流程的多個環節廣泛使用。其他可轉讓貿易文件包括船舶交貨單、倉庫收據、大副收據、海事保險單及貨物保險證明書。

³¹ 我們的方法參考了英國政府數碼、文化、媒體及體育部(2022)的研究，名為“Impact assessment of the Electronic Trade Documents Bill”。

³² 根據聯合國電子貿易文件項目的估計，紙張處理成本約佔總貿易價值的5%至10%，其中至少50%的成本可透過數碼化予以節省。

貿易及物流行業以及其他多項研究亦指出其他重要效益³³，包括：更安全高效的貿易融資支付流程、減少欺詐和人為失誤風險、提升客戶體驗，以及減少紙張和速遞服務的使用帶來的環境效益。然而，這些效益目前難以量化，因此排除在此成本效益分析之外。

成本：

正如許多其他數碼轉型過程一樣，相關企業在轉用數碼貿易文件時會產生一定的過渡成本。這些成本包括開發新的內部流程、員工培訓、技術升級以及熟悉新法規和指引的相關費用。³⁴

淨效益：

淨效益，即淨節省成本，是基於一系列有理據的假設，透過比較上述直接效益及成本的貨幣化價值進行估算。我們進一步使用兩組有關香港數碼化進程的不同假設，對淨效益進行敏感度分析，而該數碼化進程是以企業採用數碼貿易文件系統的比率衡量。具體而言，我們假設在基準情景下，數碼貿易文件的採用率

按照全球行業目標設定的步伐，即於2031年達50%，並於2033年達100%。³⁵我們亦考慮了一個數碼化進程較慢的情景，並假設數碼貿易文件的採用率僅達到行業目標情景的一半。

基於2027至2036年的10年評估期及4%的實質社會折現率³⁶，相關結果於表B3.1概述。我們的估算表明，相關法例修訂推動的貿易文件數碼化有望於未來10年總計實現現值164億港元至349億港元的淨節省成本³⁷，相當於平均每年本地生產總值的0.05%至0.11%。

表 B3.1
貿易文件數碼化的估計淨效益

基於不同數碼化進程的情景	2027 至 2036 年間的淨節省成本總額	平均佔每年本地生產總值的百分比
行業目標情景：於2031年達50%，於2033年達100%	349億港元	0.11%
數碼化進程較慢的情景：於2031年達25%，於2033年達50%	164億港元	0.05%

註：淨節省成本金額以2025年的現值計算。
資料來源：金管局職員估計數字。

對潛在貿易流量增長的估算

較低的貿易成本可提升香港港口的競爭力，並增加中小企進軍全球市場的機會，從而提升經香港的貿易量。為估算貿易價值的潛在增長，我們遵循國際商會

³³ 包括(i)亞洲開發銀行(2023)，“ADB Briefs - Driving digitalisation of global trade: UNCITRAL Model Law on Electronic Transferable Records”；(ii)歐洲復興開發銀行(2023)，“Enabling digital trade through legal reform”；及(iii)英聯邦秘書處(2022)，“Quantitative analysis of the move to paperless trade”。

³⁴ 此分析排除了難以量化的成本，例如目前紙本貿易流程涉及的速遞公司的潛在收入損失，以及區塊鏈或其他數碼平台的能源消耗增加產生的環境成本。

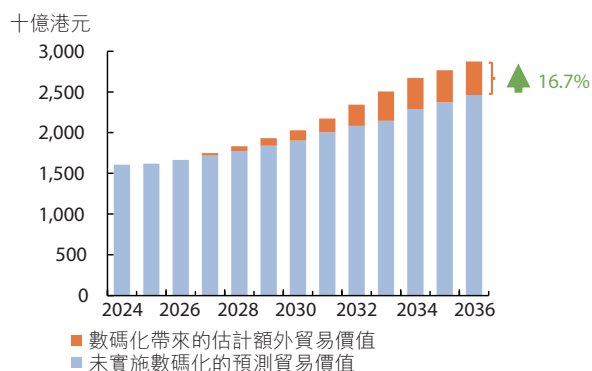
³⁵ 數碼貨櫃運輸協會(Digital Container Shipping Association, DCSA)是一家推動貨櫃航運業標準化和數碼創新的非牟利機構。其九家主要海運承運人成員於2023年2月訂立行業目標，致力於2028年實現50%的提單數碼化，並於2030年達100%。

³⁶ 2018年至2026年的香港政府工作項目通常採用4%的實質社會折現率。詳情請參閱<https://www.legco.gov.hk/yr07-08/chinese/fc/pwsc/papers/p08-31c.pdf>；https://www.eeb.gov.hk/sites/default/files/en/node67/Study_on_the_Feed-in_Tariff_Rates_for_RE_in_HK.pdf

³⁷ 香港的淨節省成本估算與英國的估算相若，後者在最佳估計情景下，於10年評估期所得的估計淨節省成本約為11.37億英鎊。

對同一問題的研究³⁸，採用貿易成本彈性的概念，該概念衡量貿易流量對貿易成本變動的反應。根據相關文獻，貿易成本彈性通常估計介乎四至十之間，具體取決於所使用的數據來源及估算技術。³⁹基於這一估計範圍，我們遵循亞太經社會—世界銀行貿易成本數據庫採用的方法，並假設我們研究適用的彈性為八。所得結果表明，貿易文件數碼化帶來的貿易成本淨減少，在基準情景中可使香港的航運貿易價值於2036年增長16.7%（圖B3.1）。

圖 B3.1
香港航運貿易的預測價值



註：未實施貿易文件數碼化的香港航運貿易直至2029年的預測價值乃基於共識預測及國際貨幣基金組織的預測值。對於後續年份，預測價值按相應的10年滾動平均增長率計算。

資料來源：金管局職員估計數字。

值得注意的是，我們的估算僅保守評估貿易文件數碼化可能帶來的直接可量化經濟效益，並未計及目前難以量化的一系列重要間接效益。這些效益包括透過簡化銀行信貸評估流程提升中小企獲得貿易融資的機會，透過採用香港的新世代金融基建（如商業數據通）推動更多創新貿易融資解決方案發展，以及透過使用Ensemble項目下的代幣化技術實現無縫貿易結算。

結語

我們的研究表明，海運貿易流程的數碼化有望為香港經濟帶來顯著的直接和間接效益。此項評估由於數據限制而存在一定的局限性，除未計及上述間接效益外，本研究亦依賴一項簡化假設，即所節省的成本與貿易商品價值成正比，而不是與貿易次數成正比，原因是未能取得香港港口處理的航運貿易次數的數據。

³⁸ 國際商會(2021)，“G7: Creating a modern digital system”。

³⁹ 請參閱(i) Simonovska及Waugh，“The elasticity of trade: Estimates and evidence”，*Journal of International Economics* 92.1 (2014): 34–50；及(ii)亞太經社會—世界銀行貿易成本數據庫：Explanatory Note for Users (2017年7月)。